

金融70年：从大一统到百花齐放

韩哲

事非经过不知难。

70年的中国金融，大抵以1978年为界，有着截然不同的两幅面孔。

改革开放之前，高度集中的计划经济体制下，央行与财政部合署办公，前者扮演着出纳的角色。大财政、小金融，金融既单一，又边缘，甚至无足轻重。

改革开放之后，金融“放虎出笼”，被赋予新的逻辑和地位。自此，以市场为导向，以开放和渐进为路径，金融成为现代经济的“腹心”。

首先，金融机制从无到有。央行率先与财政部分灶，商业银行随后与央行分灶。央行专注于宏观，商业银行专注于市场，政策性银行则专门承担政策性服务，各司其职。证监会、保监会和银监会先后成立，“一行三会”模式运行15年后，分业监管让位于新的金融监管框架，形成了国务院金融稳定发展委员会—央行—证监会、银保监会的格局。

其次，金融市场百花齐放。保险市场回归，国库券发行，资本市场诞生，国有大行改制，人民币“入篮”，资管市场爆发，证券化资产扩张，对外开放水平不断提高，使得金融市场枝繁叶茂，与所有人产生交集。

此外，过去70年还有一条伏线，就是金融创新。可以说，科技对金融的影响，在某些领域，甚至反客为主，形成倒逼。从IT互联网到人工智能和大数据，金融形态不断因应新的技术进步，“飞入寻常百姓家”。

金融体系不断扩大和丰富的背后，是我们一直在做三件事：利率市场化、汇率市场化以及人民币全面可兑换。尽管日拱一卒，这三大改革尚未功成，留下的都是硬骨头和深水区，既考验决策层的风险考量，也考验市场的预期博弈。但改革只要是沿着市场化的方向坚定前行，秩序就会自我生长，制度就会自我进化，我们就能在发展中解决问题。

金融是现代经济的核心，金改与所有重大改革交织，既为其他改革保驾护航，同时也制约着其他改革的进程。金融的精益和精细，反映的是国家治理能力现代化。

金融的本质，第一是收益和风险匹配；第二是流动性和对价匹配；第三是杠杆和周期匹配，金融在顺周期过程中可以助推经济发展，但在逆周期过程中如果杠杆高企，也会让实体经济出现灾难性局面。特别是随着当前国际贸易投资环境的日益不确定性，确保金融市场不发生系统性风险，对中国经济和社会发展尤为关键。

过去40年，中国经济每年的平均增速达到9.5%，用经济学家林毅夫的话来讲，“在人类历史上不曾看到过以这么高的速度、持续这么长时间的增长。并且在这段时间里，中国是唯一没有发生金融危机的国家”。

这或许就是对中国金融70年最不动声色的诠释。

T04-T05 城商行的金科探路：北京银行老大样本

T06-T07 BAT金融场景去哪：度小满破局AI开放

T08-T09 国有大行的网点革命：建行5G试验

T10-T11 险企转身双轮驱动：中国平安科技先行

T12-T13 公募深耕价值之路：博时的科创新赛道

T14 科达股份占据营销数据资产时代先机

T15 青岛银行连续三年入选
“中国500最具价值品牌”榜单

CONTENTS | 目录

